Office of the Superintendent of Financial Institutions Canada

Bureau du surintendant des institutions financières Canada

REPORT OF THE SUPERINTENDENT OF FINANCIAL INSTITUTIONS CANADA

RAPPORT DU SURINTENDANT DES INSTITUTIONS FINANCIÈRES CANADA

for the period April 1, 1987 to March 31, 1988

pour la période comprise entre le 1 avril 1987 et le 31 mars 1988

INVESTMENT COMPANIES

SOCIÉTÉS D'INVESTISSEMENT

To which certificates have been granted under the Investment Companies Act

Auxquelles un certificat a été délivré en vertu de la Loi sur les sociétés d'investissement

Canada

© Minister of Supply and Services Canada 1988

© Ministre des Approvisionnements et Services Canada 1988

Available in Canada through

Associated Bookstores
and other booksellers

or by mail from

Canadian Government Publishing Centre
Supply and Services Canada
Ottawa, Canada K1A 0S9

Catalogue No. IN3-12/1988 Canada: $6.25
ISBN 0-660-54187-4 Other countries: $7.50

Price subject to change without notice.

En vente au Canada par l'entremise des

Librairies associées
et autres libraires

ou par la poste auprès du

Centre d'édition du gouvernement du Canada
Approvisionnements et Services Canada
Ottawa (Canada) K1A 0S9

No de catalogue IN3-12/1988 au Canada: $6.25
ISBN 0-660-54187-4 à l'étranger: $7.50

Prix sujet à changement sans préavis.

October 31, 1988

The Honourable Tom Hockin
Minister of State, Finance
Ottawa

Sir:

In accordance with the requirements of section 27 of the Investment Companies Act, I have the honour to submit herewith my Annual Report on the administration of the Act.

The accompanying Report is the Sixteenth Annual Report and it covers the period April 1, 1987 to March 31, 1988.

Section 27 of the Act specifies that the Report shall be laid before Parliament by the Minister within fifteen days after the receipt thereof or, if Parliament is not then sitting, on any of the first fifteen days next thereafter that Parliament is sitting.

Respectfully submitted,

M. A. Mackenzie
Superintendent of Financial
Institutions

Report on the Administration of the Investment Companies Act
for the year ending March 31, 1988

I. Introduction

The Investment Companies Act received Royal Assent on April 7, 1971 and was brought into force effective January 1, 1972. Administration of the Act rests with the Superintendent of Financial Institutions under the direction of the Minister of Finance who was designated by the Governor in Council on December 14, 1971 to act as the Minister for the purposes of the Act. The purposes and principal provisions of the Act are described, for reference purposes, in Appendix D to this Report.

Section 27 of the Act requires the Superintendent of Financial Institutions to report annually to the Minister on the administration of the Act. This is the sixteenth Annual Report.

II. Amendments to Act and Regulations Made Pursuant to Section 32

During the year covered by this Report, there were no amendments to the Act or to the Investment Companies Regulations made by Order in Council P.C. 1971-2802 on December 21, 1971. No new Regulations were made pursuant to section 32 of the Act.

III. Summary of Activities

A. Registration of Companies

During the period covered by this Report, one company, Montreal Trustco Inc., was granted a certificate of registry under the Act.

During the period, four (4) companies that held certificates of registry under the Act were granted exemption from the provisions of the Act pursuant to subsection 3(2) thereof: Commerce - UD Inc. on April 29, 1987; Clark Equipment Credit of Canada Ltd on June 23, 1987; Sperry Finance Inc. on February 29, 1988; and National Bank Leasing Inc. on March 8, 1988.

There were twenty (20) companies registered under the Act at March 31, 1988. The names and locations of the head offices of these companies are shown in Appendix A to this Report. The assets of these companies, determined from the financial reports filed by them in respect of their fiscal years completed during the year ended March 31, 1988, amounted in aggregate to $22.4 billion.

The following table shows the number of companies registered under the Act as at March 31 of each of the years 1984 to 1988, inclusive, and the aggregate assets of such companies as determined from the non-consolidated annual statements filed by them for each of such years:

	Number of Companies	Assets of Companies
March 31, 1984	31	$10.9 billion
March 31, 1985	30	$12.3 billion
March 31, 1986	27	$15.0 billion
March 31, 1987	23	$18.3 billion
March 31, 1988	20	$22.4 billion

The following table provides a breakdown by asset size of companies registered under the Act as at March 31 of each of the years 1984 to 1988, inclusive, the data respecting assets having been determined in the same manner as that for the immediately preceding table:

Asset Size of Company	Number of Companies				
	1984	1985	1986	1987	1988
Under $100 million	10	9	7	2	0
$100 - $200 million	5	5	2	4	4
$200 - $300 million	4	3	4	1	0
$300 - $500 million	4	4	6	8	5
$500 - $1000 million	7	7	4	3	4
$1000 million and over	1	2	4	5	7
	31	30	27	23	20

B. Exemption of Companies

Subsection 3(2) of the Act provides that, given certain circumstances, the Minister has the discretion to grant to an investment company exemption from the application of the provisions of the Act, other than the provisions relating to the transfer to non-residents of ownership of Canadian-controlled sales finance companies. These exemption provisions were intended primarily to permit the Minister to grant relief from the reporting, registration and inspection provisions of the Act to companies whose activities as financial intermediaries are of a nature that compliance with such provisions of the legislation is not considered necessary in the public interest.

During the period covered by this Report, six (6) companies were granted exemptions, four (4) of which had previously been registered. The names and the locations of the head offices of these companies are shown in Appendix B.

C. Other Activities

During the period under review, staff of the Office of the Superintendent of Financial Institutions significantly curtailed, due to the pressure of other matters, its activities in the area of examinations of the books, records and affairs of the companies registered under the Investment Companies Act. The examination activity is directed primarily towards verification of data presented in the financial reports of supervised companies and to the obtaining of information supplementary to that contained in such reports. In addition, such examinations enable staff of the Office to review at first hand the operating practices of companies.

The Investment Companies Act does not stipulate specific requirements pertaining to frequency of examinations of investment companies. The Office's practice of examining investment companies once every three years, unless otherwise warranted, is to be resumed.

IV. Costs of Administration

Pursuant to section 28 of the Act, investment companies are to be assessed to cover the expenses incurred in connection with the administration of the Act during the immediately preceding fiscal year. The assessment made against each company varies directly with the amount of the mean assets of the company. The following table provides information relating to the costs of administration, the aggregate amount of the mean assets of companies assessed and the rate of assessment per $1 million of mean assets for each of the fiscal years ended March 31, 1984 to March 31, 1988, inclusive:

Year	Costs of Administration	Mean Assets of Companies	Rate per $1 Million of Mean Assets
1984	$373,216	$10.89 billion	$34.27
1985	$220,512	$11.61 billion	$18.99
1986	$154,013	$13.64 billion	$11.29
1987	$202,098	$16.41 billion	$12.31
1988	$ 88,700	$20.32 billion	$ 4.37

The reduction in the costs of administering the Investment Companies Act in 1988 is due to the temporary curtailment of the examination function by staff of the Office.

V. Operations of Canada Deposit Insurance Corporation under the Act

Sales finance companies in respect of which the Act imposes restrictions on the transfer of their shares and the sale of their undertakings to non-residents, may obtain loans from Canada Deposit Insurance Corporation for emergency liquidity purposes. Subsection 27(3) of the Act provides in part that the Canada Deposit Insurance Corporation shall submit to the Superintendent, for inclusion in his Report to the Minister, a report of its operations under the Act. The Report of the Chairman of the Canada Deposit Insurance Corporation relating to the period under review is reproduced as Appendix C.

Respectfully submitted,

M. A. Mackenzie
Superintendent of Financial
Institutions

APPENDIX A

Investment Companies registered under the Investment Companies Act as at March 31, 1988

Associates Capital Corporation of Canada - Corporation de Capital Associés du Canada	Toronto, Ontario
Beneficial Canada Inc.	Willowdale, Ontario
Canadian Pacific Securities Limited - Les Valeurs Mobilières Canadien Pacifique Limitée	Toronto, Ontario
Chrysler Credit Canada Ltd. - Crédit Chrysler Canada Ltée	Mississauga, Ontario
Ford Credit Canada Limited - Crédit Ford du Canada Limitée	Oakville, Ontario
General Electric Capital Canada Inc. - (1) Capital Générale Electrique du Canada Inc.	Mississauga, Ontario
General Electric Capital Equipment - (2) Finance Inc Financement d'Equipement Capital Générale Electrique Inc.	Toronto, Ontario
General Motors Acceptance Corporation of - Canada, Limited General Motors Acceptance Corporation du Canada, Limitée	Toronto, Ontario
Household Finance Corporation of Canada - La Compagnie de Finance Household du Canada	Toronto, Ontario

Hudson's Bay Company Acceptance Limited - Société de Financement des ventes de la Baie d'Hudson Limitée	Edmonton, Alberta
Mack Financial (Canada), Ltd. - Les Financements Mack (Canada), Ltée	Oakville, Ontario
Montreal Trustco Inc. - (3) Montréal Trustco Inc.	Montreal, Quebec
RoyNat Inc.	Montreal, Quebec
Simpsons Acceptance Company Limited - La Compagnie Financière Simpsons Limitée	Toronto, Ontario
Sears Acceptance Company Inc. - Société Financière Sears Inc.	Toronto, Ontario
The T. Eaton Acceptance Co. Limited - Société de Crédit T. Eaton Limitée	Toronto, Ontario
Traders Group Limited - Le Groupe Traders Limitée	Toronto, Ontario
Transamerica Commercial Finance Corp., - (4) Canada Corporation de Financement Commercial Transamerica	Mississauga, Ontario
Trizec Corporation Ltd. - La Corporation Trizec Ltée	Calgary, Alberta
Xerox Canada Finance Inc. Société de Crédit Xerox Canada Inc.	Don Mills, Ontario

(1) Formerly GE Credit Equipment Finance Inc. - Financement d'Equipement Crédit GE Inc.

(2) Formerly Genelcan Limited - Genelcan Limitée

(3) Montreal Trustco Inc. was issued a certificate of registry under the Act on September 23, 1987.

(4) Formerly Borg-Warner Acceptance Canada Ltd. - Borg-Warner Acceptance Canada, Ltée

APPENDIX B

Investment Companies Granted Exemption
pursuant to Subsection 3(2)
during the period April 1, 1987 to March 31, 1988

Clark Equipment Credit of Canada, Ltd. - * La Société de Crédit des Equipements Clark du Canada Ltée	Rexdale, Ontario
Commerce - UD Inc. *	Toronto, Ontario
Consolidated HCI Holdings Corporation	Toronto, Ontario
Honda Canada Finance Inc.	Toronto, Ontario
National Bank Leasing Inc. - * Le crédit-bail Banque Nationale Inc.	Montreal, Quebec
Sperry Finance Inc. *	Calgary, Alberta

* These companies were previously registered under the Investment Companies Act.

APPENDIX C

Report of Canada Deposit Insurance Corporation
to
Superintendent of Financial Institutions

Canada Deposit Insurance Corporation
Société d'assurance-dépôts du Canada

R.A. McKinlay

Chairman of the Board
President du conseil d'administration

September 29, 1988

Mr. M.A. Mackenzie
Superintendent of Financial
Institutions
13th Floor
Kent Square
255 Albert Street
Ottawa, Ontario K1A OH2

Dear Mr. Mackenzie:

Pursuant to subsection 27(3) of the Investment Companies Act, I wish to report that the Canada Deposit Insurance Corporation had no operations under the Investment Companies Act during the period commencing April 1, 1987 and ending on March 31, 1988.

Yours truly,

/dp

APPENDIX D
Purposes and Principal Provisions of the Investment Companies Act

The purpose of the Act is to establish a system of reporting, registration and inspection applicable to federally incorporated companies that are acting in a substantial way as investment intermediaries and that are not otherwise supervised. Described broadly, the Act applies to those federally incorporated companies that raise money on the security of debt instruments and use some or all of the proceeds (a) to make secured or unsecured loans, (b) to purchase bonds, debentures, shares or other securities, (c) to purchase instalment sales contracts or other types of obligations arising from the sale of goods or services, (d) to invest in real property for investment or resale purposes, or (e) to make other investments or loans of a similar nature.

In legislative terms, a company that uses borrowed funds to make purchases, investments or loans of the type described is stated to be carrying on the "business of investment" and to be an "investment company" within the meaning of the Act. However, the Act contains provisions whereby companies that carry on the "business of investment" may be deemed not to be investment companies and thus be excluded from the application of the Act. These include (a) securities underwriters, brokers or dealers licensed as such under a provincial law, (b) companies whose investing and lending activity or use of borrowed funds for investment purposes, measured in terms of certain fixed percentages, are not substantial relative to the companies' total operations, (c) companies that restrict their investment activities to the investment of funds provided by their principal shareholders, (d) non-profit corporations incorporated under Part II of the Canada Corporations Act and (e) companies that act exclusively or principally as holding companies for one or more other corporations operating as manufacturing, industrial, commercial or similar non-investment-type enterprises. Financial institutions to which other supervisory legislation is applicable are also specifically excluded from the scope of the Act.

In addition to the above-described provisions that have the effect of excluding from the scope of the Act certain categories of companies that carry on the "business of investment", the Act contains provisions whereby the Minister, in his discretion and having regard to certain factors, may grant to companies exemption from the application of the provisions of the Act, other than those provisions relating to the restriction on the transfer to non-residents of ownership of Canadian-controlled sales finance companies. The Minister may exercise this discretionary power in either of two main sets of circumstances: first, where the "business of investment" carried on by a company, or a significant portion thereof, is of short

duration and is incidental to the principal business of the company; and second, where the Minister is satisfied, having regard to such factors as the source, amount or nature of a company's borrowings or the extent of the integration of the company's activities with those of related companies, it is not necessary in the public interest that the Act apply to the company.

The net result of the features of the legislation described in the two preceding paragraphs is to confine the application of the Act to companies that are acting as financial intermediaries in a significant way and in a manner in which a continuing form of supervision is considered appropriate in the public interest. In the case of these companies, the Act imposes the following principal requirements:

(a) companies must make application to the Minister for a certificate of registry within certain specified periods of time, such certificate serving as a measure of identification as well as a measure through which control can be exercised over the activities of companies to which certificates are issued,

(b) companies are required to file with the Office of the Superintendent of Financial Institutions annual financial statements and such other information as the Office may require from time to time to permit assessment of the companies' ability to meet their obligations for borrowed funds,

(c) companies are required to refrain from making investments and loans where there may be a conflict of interest, subject to certain exceptions and to certain instances where the Minister may in his discretion grant an exemption,

(d) companies are required to ensure that the auditors appointed to audit their affairs meet certain qualifications, which qualifications are substantially the same as those specified in federal legislation applicable to other financial institutions,

(e) companies are required to permit examiners appointed by the Superintendent of Financial Institutions to examine their books and records at any time, and

(f) companies are required to pay an annual assessment sufficient to cover the expenses incurred in connection with the administration of the Act, which assessments are based on the amount of the mean assets of the companies.

In addition to the foregoing specific requirements, there is an overriding requirement that companies keep themselves in such financial position as to demonstrate their ability to meet their obligations for funds borrowed by them, the whole aim and purpose of the legislation. A number of courses of action are available to the Superintendent and to the Minister to ensure so far as possible that only companies whose financial condition is satisfactory to that end continue to function as financial intermediaries.

A special feature of the legislation is the provisions of sections 10 and 15 inclusive that are intended to ensure that Canadian-controlled sales finance companies remain Canadian-controlled. These provisions place restrictions on the transfer of shares of such companies to non-residents similar to restrictions contained in federal legislation applicable to other financial institutions. They also prevent such companies from selling or otherwise disposing of the whole or any substantial part of their undertakings to non-residents without the approval of the Minister. For companies subject to these limitations, provision is made in the Act for them to apply for emergency liquidity loans from the Canada Deposit Insurance Corporation.

le 31 octobre, 1988

L'honorable Tom Hockin
Ministre d'Etat aux Finances
Ottawa

Monsieur,

Conformément aux exigences de l'article 27 de la Loi sur les sociétés d'investissement, je suis heureux de vous présenter sous pli mon rapport annuel concernant l'exécution de cette Loi.

Le présent rapport est le seizième rapport annuel et concerne la période entre le 1er avril 1987 et le 31 mars 1988.

L'article 27 de la Loi stipule que le rapport doit être déposé devant le Parlement par le Ministre dans les quinze jours de sa réception ou, si le Parlement ne siège pas à ce moment-là, l'un des quinze premiers jours où il siège par la suite.

Respectueusement présenté,

Le surintendant des
institutions financières,
M. A. Mackenzie

Rapport concernant l'exécution de la Loi
sur les sociétés d'investissement
pour l'exercice terminé le 31 mars 1988

I. Introduction

La Loi sur les sociétés d'investissement recevait la sanction royale le 7 avril 1971 et entrait en vigueur le premier janvier 1972. L'exécution de la Loi relève du surintendant des institutions financières sous la direction du ministre des Finances, désigné par le Gouverneur en conseil le 14 décembre 1971, pour agir à titre de Ministre aux fins de la présente Loi. A titre de référence, une description du but et des principales dispositions de la Loi figure à l'annexe D du présent rapport.

L'article 27 de la Loi exige que le surintendant des institutions financières présente au Ministre un rapport annuel concernant l'exécution de la Loi. Le présent rapport constitue le seizième rapport annuel.

II. Modifications apportées à la Loi et au Règlement établi conformément à l'article 32

Au cours de la période sujette au présent rapport, aucune modification n'a été apportée à la Loi ou au Règlement sur les sociétés d'investissement établi le 21 décembre 1971 par le décret C.P. 1971-2802. Aucun nouveau Règlement n'a été établi conformément à l'article 32.

III. Résumé des activités

A. Inscription des sociétés

Durant la période concernée, un (1) certificat d'inscription a été délivré en vertu de la Loi à Montréal Trustco Inc.

Quatre (4) sociétés détenant un certificat d'inscription en vertu de la Loi ont été exemptées de l'application de la Loi en vertu du paragraphe 3(2): Commerce-UD Inc., le 29 avril 1987; La Société de Crédit des Equipements Clark du Canada Ltée, le 23 juin 1987; Sperry Finance Inc., le 29 février 1988; et Le crédit-bail Banque Nationale Inc., le 8 mars 1988.

Au 31 mars 1988, vingt (20) sociétés étaient inscrites aux termes de la Loi. Le nom et le lieu du siège social de ces sociétés sont indiqués à l'annexe A du présent rapport. L'actif global de ces sociétés, déterminé à partir des états financiers déposés à l'égard de l'exercice se terminant le 31 mars 1988, s'établissait à 22,4 milliards de dollars.

Le tableau suivant révèle le nombre de sociétés inscrites aux termes de la Loi, de 1984 à 1988 inclusivement, et l'actif global de ces sociétés, déterminé à partir des états annuels non consolidés présentés pour chaque exercice financier:

	Nombre de sociétés	Actif
31 mars 1984	31	10,9 milliards $
31 mars 1985	30	12,3 milliards $
31 mars 1986	27	15,0 milliards $
31 mars 1987	23	18,3 milliards $
31 mars 1988	20	22,4 milliards $

Le tableau suivant indique le nombre de sociétés inscrites au 31 mars des années 1984 à 1988 inclusivement, selon l'importance de leur actif. Les données ont été déterminées de la même façon que pour le tableau précédent:

	Nombre de sociétés				
Actif	1984	1985	1986	1987	1988
Moins de 100 millions $	10	9	7	2	0
De 100 à 200 millions $	5	5	2	4	4
De 200 à 300 millions $	4	3	4	1	0
De 300 à 500 millions $	4	4	6	8	5
De 500 millions à 1 milliard $	7	7	4	3	4
Au-delà de 1 milliard $	1	2	4	5	7
	31	30	27	23	20

B. Exemption de sociétés

Le paragraphe 3(2) de la Loi stipule que le Ministre peut, dans certaines circonstances et à sa discrétion, exempter une société d'investissement de l'application des dispositions de la Loi, autres que des dispositions ayant trait au transfert à des non-résidents de la propriété d'une société de crédit à la vente contrôlée par des Canadiens. Le but principal de ces dispositions est de permettre au Ministre d'exonérer certaines sociétés des exigences relatives à la présentation de rapports, à l'inscription et à l'inspection, lorsque les activités d'intermédiaires d'investissement de ces sociétés sont de telle nature que l'application des dispositions de la Loi n'est pas considérée nécessaire dans l'intérêt public.

Au cours de la période concernée, des exemptions ont été accordées à six (6) sociétés, dont quatre (4) étaient précédemment inscrites aux termes de la Loi. Le nom et le lieu du siège social de celles-ci figurent à l'annexe B du présent rapport.

C. Autres activités

Les agents du Bureau du surintendant des institutions financières ont réduit, de façon importante, à cause d'autres exigences pressantes leur activité d'inspection des livres, registres et affaires des société inscrites. L'activité d'inspection vise principalement à confirmer les données présentées dans les rapports financiers des sociétés surveillées et à recueillir des renseignements additionnels à ceux qui sont exposés dans ces rapports. De plus, ces inspections fournissent aux employés du Bureau l'occasion opportune d'examiner les pratiques d'exploitation des sociétés.

Aucune disposition de la Loi ne précise la fréquence des inspections des sociétés d'investissement. Le Bureau anticipe reprendre sa pratique d'effectuer une inspection à tous les trois ans, sauf dans des cas exceptionnels.

IV. Frais d'exécution

Selon l'article 28 de la Loi, les sociétés d'investissement doivent payer une cotisation pour défrayer les dépenses encourues lors de l'application de la Loi, au cours de l'exercice financier précédent. Le montant cotisé relativement à chaque société varie directement en fonction du montant de l'actif moyen de la société. Le tableau suivant donne les renseignements relatifs aux frais d'exécution, au montant total de l'actif moyen des sociétés cotisées et aux taux de cotisation pour chaque million d'actif moyen pour chacun des exercices financiers se terminant le 31 mars de 1984 à 1988 inclusivement:

Exercice	Frais d'exécution	Actif moyen	Taux de cotisation pour chaque million d'actif moyen
1984	373,216 $	10,89 milliards $	34,27 $
1985	220,512 $	11,61 milliards $	18,99 $
1986	154,013 $	13,64 milliards $	11,29 $
1987	202,098 $	16,41 milliards $	12,31 $
1988	88,700 $	20,32 milliards $	4,37 $

La diminution des frais d'exécution de la Loi sur les sociétés d'investissement en 1988 résulte de l'interruption temporaire des activités d'inspection du Bureau.

V. Opérations de la Société d'assurance-dépôts du Canada aux termes de la Loi

Les sociétés de crédit à la vente, à l'égard desquelles la Loi impose certaines restrictions sur le transfert des actions et la vente de leur entreprise à des non-résidents, peuvent emprunter auprès de la Société d'assurance-dépôts du Canada en cas de besoins inhabituels. Le paragraphe 27(3) de la Loi stipule en partie que la Société d'assurance-dépôts du Canada doit présenter au surintendant, afin qu'il l'intègre dans son rapport au Ministre, un compte rendu de ses activités aux termes de la Loi. Le rapport du Président de la Société d'assurance-dépôts du Canada pour la période en question est reproduit à l'annexe C du présent rapport.

Respectueusement présenté,

Le surintendant des
institutions financières,
M. A. Mackenzie

ANNEXE A

Sociétés d'investissement détenant un certificat d'inscription en vertu de la Loi sur les sociétés d'investissement au 31 mars 1987

Beneficial Canada Inc.		Willowdale, Ontario
Capital Générale Electrique du Canada Inc. - General Electric Capital Canada Inc.	(1)	Mississauga, Ontario
La Compagnie de Finance Household du Canada - Household Finance Corporation of Canada		Toronto, Ontario
La Compagnie Financière Simpsons Ltée - Simpsons Acceptance Company Ltd.		Toronto, Ontario
Corporation de Capital Associés du Canada - Associates Capital Corporation of Canada		Toronto, Ontario
Corporation de Financement Commercial Transamerica - Transamerica Commercial Finance Corp. Canada	(2)	Mississauga, Ontario
La Corporation Trizec Ltée - Trizec Corporation Ltd.		Calgary, Alberta
Crédit Chrysler Canada Ltée - Chrysler Credit Canada Ltée		Mississauga, Ontario
Crédit Ford du Canada Limitée - Ford Credit Canada Limitée		Oakville, Ontario
Financement d'Equipement Capital Générale Electrique Inc. - General Electric Capital Equipment Finance Inc.	(3)	Toronto, Ontario
Les Financements Mack (Canada), Ltée - Mack Financial (Canada), Ltd.		Oakville, Ontario

General Motors Acceptance Corporation du Canada, Limitée - General Motors Acceptance Corporation of Canada, Limited		Toronto, Ontario
Le Groupe Traders Limited - Traders Group Limited		Toronto, Ontario
Montréal Trustco Inc. - Montreal Trustco Inc.	(4)	Montréal, Québec
RoyNat Inc.		Montréal, Québec
Société de Crédit T. Eaton Limitée - The T. Eaton Acceptance Co. Limited		Toronto, Ontario
Société de Crédit Xérox Canada Inc. - Xerox Canada Finance Inc.		Don Mills, Ontario
Société de Financement des ventes de la Baie d'Hudson Limitée - Hudson's Bay Company Acceptance Limited		Edmonton, Alberta
Société Financière Sears Inc. - Sears Acceptance Company Inc.		Toronto, Ontario
Les Valeurs Mobilières Canadien Pacific Limitée - Canadian Pacific Securities Ltd		Toronto, Ontario

(1) Antérieurement, Financement d'Equipement Crédit GE Inc. - GE Credit Equipment Finance Inc.

(2) Antérieurement, Borg-Warner Acceptance Canada Ltée - Borg-Warner Acceptance Ltd.

(3) Antérieurement, Genelcan Limitée - Genelcan Limited

(4) Un certificat d'inscription a été émis à Montréal Trustco Inc. le 23 septembre 1987.

ANNEXE B

Sociétés d'investissement ayant fait objet d'une exemption en vertu du paragraphe 3(2) au cours de la période allant du 1er avril 1987 au 31 mars 1988

Commerce - UD Inc. *	Toronto, Ontario
Consolidated HCI Holdings Corporation	Toronto, Ontario
Le crédit-bail Banque Nationale Inc. - * National Bank Leasing Inc.	Montréal, Québec
Honda Canada Finance Inc.	Toronto, Ontario
La Société de Credit des Equipements - * Clark du Canada Ltée Clark Equipment Credit of Canada, Ltd.	Rexdale, Ontario
Sperry Finance Inc. *	Calgary, Alberta

* Ces compagnies étaient antérieurement inscrites sous la Loi sur les sociétés d'investissement.

ANNEXE C

Rapport de la Société d'assurance-dépôts du Canada
au
surintendant des institutions financières

Société d'assurance-dépôts du Canada
Canada Deposit Insurance Corporation

R.A. McKinlay

Président du conseil d'administration
Chairman of the Board

Le 29 septembre 1988

Monsieur M.A. Mackenzie
Surintendant des institutions financières
13e étage
Carré Kent
255, rue Albert
Ottawa (Ontario) K1A OH2

Cher Monsieur Mackenzie,

Tel que spécifié au paragraphe 27(3) de la Loi sur les sociétés d'investissement, je désire vous informer que la Société d'assurance-dépôts du Canada n'a pas exercé d'activités en vertu de la Loi sur les sociétés d'investissement au cours de la période commençant le 1er avril 1987 et se terminant le 31 mars 1988.

Veuillez agréer cher Monsieur Mackenzie l'assurance de mes sentiments les plus distingués.

/dp

ANNEXE D

Buts et dispositions principales de la Loi sur les sociétés d'investissement

---

La Loi a pour but de mettre sur pied un système de rapports, d'inscription et d'inspection qui s'applique aux sociétés constituées selon la loi fédérale et qui jouent un rôle important comme intermédiaires en matière d'investissement et ne sont pas surveillées d'aucune autre manière. D'une façon très générale, la Loi s'applique aux sociétés constituées qui relèvent du fédéral et qui empruntent de l'argent sur les valeurs de leurs titres de créance et utilisent une partie ou la totalité du produit en vue de a) faire des prêts garantis ou non garantis, b) acheter des obligations, des débentures, des actions ou d'autres titres, c) acheter des contrats de vente à tempérament ou d'autres genres d'obligations découlant de la vente de marchandises ou de services, d) investir dans des biens immobiliers à des fins d'investissement ou de revente, ou, e) faire d'autres investissements ou prêts d'une nature analogue.

Selon les termes de la Loi, une société qui affecte des fonds empruntés à des achats, des investissements ou des prêts du genre décrit est tenue pour faire des "opérations d'investissement" et est qualifiée de "société d'investissement" au sens de la Loi. Cependant, aux termes de dispositions particulières de la Loi, certaines sociétés qui font des opérations d'investissement sont réputées ne pas être des sociétés d'investissement et sont exclues pour cette raison de l'application de la Loi. Dans cette catégorie entrent a) les syndicats d'émission, courtiers ou commerçants en valeurs qui détiennent une licence à ce titre en vertu d'une loi provinciale, b) les sociétés dont les opérations d'investissement et de prêt où l'affectation des fonds empruntés pour fins d'investissement mesurés en termes de certains pourcentages fixes, ne sont pas importantes relativement à leurs opérations totales, c) les sociétés qui restreignent leurs opérations d'investissement à l'investissement de fonds fournis par leurs actionnaires principaux, d) les sociétés à but non lucratif constituées en vertu de la partie II de la Loi sur les corporations canadiennes et, e) les sociétés qui agissent exclusivement ou principalement en qualité de sociétés de portefeuille à l'égard d'une ou de plusieurs autres sociétés exerçant leur activité dans les domaines de la production, de l'industrie, du commerce ou d'autres entreprises analogues qui ne sont pas classées comme sociétés d'investissement. Les institutions financières auxquelles s'applique une autre Loi de surveillance sont également spécifiquement exclues de la portée de la Loi.

En plus des dispositions susmentionnées, qui ont pour effet d'exclure de la portée de la Loi certaines catégories de sociétés qui font des "opérations d'investissement", la Loi renferme des dispositions selon lesquelles, le Ministre, à sa discrétion et eu égard à certains facteurs, peut exempter des sociétés de l'application des dispositions de la Loi, sauf celles ayant trait à la restriction concernant le transfert à des actionnaires non-résidants de la propriété de sociétés de crédit à la vente contrôlées par des Canadiens. Le Ministre peut exercer ce pouvoir

discrétionnaire dans l'une ou l'autre de deux situations principales: premièrement, quand les "opérations d'investissement" faites par une société, ou quand une fraction appréciable de celles-ci, sont de courte durée et sont accessoires à sa principale activité; et deuxièmement, quand le Ministre est convaincu, eu égard à certains facteurs, notamment la source, le montant ou la nature des emprunts de la société ou le degré de l'intégration des activités de la société avec celles de sociétés apparentées, il n'est pas nécessaire dans l'intérêt général que la Loi s'applique à la société.

En définitive, les dispositions principales de la Loi décrite dans les deux paragraphes précédents est de limiter l'application de la Loi aux sociétés qui agissent à titre d'intermédiaires financiers d'une façon importante et de telle manière qu'une forme continue de surveillance est jugée appropriée dans l'intérêt général. Dans le cas de ces sociétés, la Loi impose les exigences principales suivantes:

a) les sociétés doivent demander dans un délai précis de leur délivrer un certificat d'inscription; ce certificat sert de moyen d'identification aussi bien que de moyen d'exercice d'un contrôle à effectuer sur les activités des sociétés auxquelles des certificats ont été délivrés;

b) les sociétés doivent présenter au Bureau du surintendant des institutions financières des états financiers annuels et d'autres renseignements que le Bureau peut exiger de temps à autre pour lui permettre de juger si la société peut répondre à ses obligations relatives aux fonds empruntés;

c) les sociétés doivent s'abstenir de faire des investissements et des prêts dans des domaines qui peuvent créer des conflits d'intérêt sous réserve de certaines exemptions et de certains cas où le Ministre peut, à sa discrétion, accorder une exemption;

d) les sociétés doivent s'assurer que les vérificateurs nommés en vue de faire la vérification de leurs opérations répondent à certaines exigences, lesquelles sont essentiellement les mêmes que celles énoncées dans la loi fédérale s'appliquant aux autres institutions financières;

e) les sociétés doivent permettre aux inspecteurs nommés par le surintendant des institutions financières d'examiner leurs livres et registres en tout temps; et

f) les sociétés doivent verser une cotisation annuelle suffisante pour régler les dépenses que nécessitent l'exécution de la Loi et cette cotisation est fondée sur le montant de l'actif moyen des sociétés.

En plus des exigences précises susmentionnées, il y a une exigence primordiale selon laquelle les sociétés doivent se maintenir dans une situation financière qui permette de prouver leur capacité de répondre aux obligations relatives aux fonds qu'elles ont empruntés, ce qui est l'objet et la raison d'être de la Loi. Le Surintendant et le Ministre peuvent procéder de diverses façons pour s'assurer que, dans la mesure du possible,

seules les sociétés qui sont dans une situation financière satisfaisante peuvent continuer à fonctionner à titre d'intermédiaires financiers.

Une caractéristique spéciale de la Loi concerne les dispositions des articles 10 à 15 inclusivement dont l'objet est d'assurer que les sociétés de crédit à la vente appartenant à des Canadiens demeurent sous le contrôle des Canadiens. Ces dispositions placent des restrictions sur le transfert des actions de ces sociétés à des non-résidents; ces restrictions sont analogues à celles que renferment la Loi fédérale applicable aux autres institutions financières. Elles empêchent également ces sociétés de céder à des non-résidents par vente ou aliénation ou d'aliéner l'ensemble ou une partie importante de leur entreprise sans l'approbation du Ministre. Pour les sociétés assujetties à ces restrictions, la Loi prévoit qu'elles peuvent faire une demande de prêts d'urgence en argent liquide auprès de la Société d'assurance-dépôts du Canada.